

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

REF Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1631)

截至二零二五年六月三十日止六個月 的中期業績公告

中期業績

REF Holdings Limited(「本公司」)董事會(分別為「董事」及「董事會」)宣布，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績連同相關比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
收益	4	53,346	63,221
服務成本		(24,889)	(28,868)
毛利		28,457	34,353
其他收益及虧損淨額		563	921
貿易應收款項預期信貸虧損撥備計提淨額		(1,521)	(3,060)
銷售及分銷開支		(6,022)	(6,108)
行政開支		(15,424)	(19,371)
財務成本		(829)	(665)
除稅前溢利	6	5,224	6,070
稅項	7	(747)	(768)
本公司擁有人應佔期間溢利		4,477	5,302
期間其他全面收益/(虧損)			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算一間海外附屬公司財務報表的匯兌差額		53	(28)
本公司擁有人應佔期間全面收益總額		4,530	5,274
每股盈利			
— 基本(港仙)	9	1.75	2.07
— 攤薄(港仙)	9	1.71	2.07

簡明綜合財務狀況表
於二零二五年六月三十日

		於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
資產			
非流動資產			
機器及設備		1,954	2,589
使用權資產		26,127	34,224
商譽		1,982	1,982
按金		5,273	5,286
遞延稅項資產		1,697	1,391
		<u>37,033</u>	<u>45,472</u>
流動資產			
貿易應收款項	10	33,259	21,862
預付款項、按金及其他應收款項		3,347	2,206
其他流動資產		223	206
按公平值計入損益的金融資產		426	454
銀行結餘及現金		52,547	55,298
		<u>89,802</u>	<u>80,026</u>
負債			
流動負債			
貿易應付款項	11	1,801	895
應計費用及其他應付款項		4,996	4,038
租賃負債		16,077	15,675
合約負債		4,122	2,198
應付稅項		1,390	649
		<u>28,386</u>	<u>23,455</u>
流動資產淨值		<u>61,416</u>	<u>56,571</u>
資產總值減流動負債		<u>98,449</u>	<u>102,043</u>

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動負債		
租賃負債	12,620	20,744
應計費用及其他應付款項	1,566	1,566
	14,186	22,310
資產淨值	84,263	79,733
資本及儲備		
股本	2,560	2,560
儲備	81,703	77,173
本公司擁有人應佔權益總額	84,263	79,733

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司於二零一四年二月五日根據開曼群島公司法(經修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其直接控股公司為於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的Jumbo Ace Enterprises Limited，而其最終控股公司則為於英屬處女群島註冊成立的福陞管理有限公司。其最終控股方為本公司主席兼非執行董事劉文德先生。本公司自二零一四年三月十二日起根據香港法例第622章公司條例第16部註冊為非香港公司。本公司已發行股份於聯交所主板上市。

本公司註冊辦事處的地址為Windward 3, Regatta Office Park, PO Box 1350, Grand Cayman, KY1-1108, Cayman Islands，其總部、總辦事處及香港主要營業地點的地址為香港中環皇后大道中99號中環中心59樓5906-5912室。

本公司為投資控股公司，而其附屬公司主要從事提供財經印刷服務及投資控股業務。簡明綜合財務報表以本公司的功能貨幣港元(「港元」)呈列。除另有指明者外，所有數值均湊整至最接近千位數(「千港元」)。

2. 編製基準

簡明綜合財務報表已根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文(包括遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告)編製。本中期業績公告未經審核，但已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱，於二零二五年八月二十二日獲授權刊發。

除預期於二零二五年年報中反映的會計政策變動外，簡明綜合財務報表已按照二零二四年年報所採納相同會計政策編製。有關任何會計政策變動的詳情載於附註3。

編製符合香港會計準則第34號的簡明綜合財務報表，規定管理層須作出本年度迄今影響政策應用以及所呈報資產、負債、收入及開支金額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

本中期業績公告包括簡明綜合財務報表及選定解釋附註。該等附註所載解釋，有助理解對本集團財務狀況及表現自二零二四年年報日期以來的變動構成重大影響的事件及交易。簡明綜合財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的完整財務報表規定的全部資料。

有關截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的財務資料(載列於中期業績公告作為比較資料)並不構成該財政年度本集團年度財務報表，惟摘錄自該等財務報表。

3. 會計政策變動

應用經修訂香港財務報告準則

於本期間，本集團已首次應用香港會計師公會所頒布下列經修訂香港財務報告準則，就編製簡明綜合財務報表而言，有關修訂本在本集團於二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效：

香港會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

於本期間應用經修訂香港財務報告準則並無對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及/或此等簡明綜合財務報表所載披露資料造成重大影響。

4. 收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
於指定時間點確認的財經印刷服務：		
印刷	27,593	32,273
翻譯	21,465	26,035
媒體發布	4,288	4,913
	<u>53,346</u>	<u>63,221</u>
於特定時間點確認的財經印刷服務 (按主要服務線劃分)：		
財務報告	39,143	40,646
通函	4,156	4,748
首次公開發售(「首次公開發售」)招股章程	1,944	7,564
公告及通告	7,222	8,177
其他	881	2,086
	<u>53,346</u>	<u>63,221</u>

5. 分部資料

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團經營一個經營分部，即提供財經印刷服務。單一管理隊伍向全面管理整體業務的董事(即主要營運決策者)匯報。因此，本集團並無獨立呈列分部資料。此外，本集團所有收益均源自香港，且本集團所有資產及負債均主要位於香港。因此，並無呈列業務或地區分部資料。

有關主要客戶的資料

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，概無個別客戶貢獻佔本集團總收益超過10%。

6. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
除稅前溢利已扣除下列各項：		
董事薪酬	912	912
其他員工成本：		
— 薪金、花紅及其他福利	22,991	24,268
— 退休計劃供款	823	855
	<u>23,814</u>	<u>25,123</u>
僱員福利開支總額	<u>23,814</u>	<u>25,123</u>
核數師酬金	314	344
機器及設備折舊	830	1,764
使用權資產折舊	8,097	9,190
短期租賃相關開支	223	133
撇銷壞賬	—	1,356
	<u>—</u>	<u>1,356</u>

7. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項：		
— 香港	1,057	1,617
— 中華人民共和國(「中國」)	<u>-</u>	<u>12</u>
	1,057	1,629
過往期間超額撥備：		
— 中國	(4)	-
遞延稅項：		
即期	<u>(306)</u>	<u>(861)</u>
	<u>747</u>	<u>768</u>

本集團須就本集團成員公司註冊及業務所在司法權區產生或衍生的溢利，按實體繳納所得稅。已就其他地方應課稅溢利，按本集團業務所在國家現行稅率基於其中現有法例、詮釋及實踐計算撥備。

8. 股息

於二零二五年八月二十二日舉行的董事會會議上，董事會議決不就截至二零二五年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利：		
本公司擁有人應佔期間溢利	<u>4,477</u>	<u>5,302</u>
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)
股份數目：		
就計算每股基本盈利的普通股加權平均數(附註)	256,000	256,000
潛在攤薄普通股的影響：		
就授出購股權作出調整	<u>6,188</u>	<u>—</u>
就計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數(附註)	<u>262,188</u>	<u>256,000</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>1.75</u>	<u>2.07</u>
每股攤薄盈利(港仙)	<u>1.71</u>	<u>2.07</u>

附註：

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的每股基本盈利乃按有關期間的本公司擁有人應佔溢利及普通股加權平均數計算。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司所授出購股權對本公司每股盈利具有潛在攤薄影響。每股攤薄虧損乃假設已轉換本公司所授出購股權所產生的潛在攤薄普通股對發行在外普通股加權平均數作調整計算。

由於概無任何已發行潛在攤薄普通股，故截至二零二四年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

10. 貿易應收款項

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應收款項	37,700	24,782
減：預期信貸虧損撥備	(4,441)	(2,920)
	<u>33,259</u>	<u>21,862</u>

以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
30日內	9,342	5,990
31至60日	6,650	5,420
61至90日	15,558	1,704
91至150日	1,755	5,118
150日以上	4,395	6,550
	<u>37,700</u>	<u>24,782</u>

本集團一般給予其客戶30日信貸期。

本集團並無就結餘持有任何抵押品。

11. 貿易應付款項

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應付款項	<u>1,801</u>	<u>895</u>

供應商給予最多60日的信貸期。以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
60日內	1,801	895
61至90日	-	-
91至120日	-	-
120日以上	-	-
	<u>1,801</u>	<u>895</u>

管理層討論及分析

業務回顧

於二零二五年上半年，香港資本市場的投資氣氛大幅改善。截至二零二五年六月三十日止六個月（「本期間」），基準恒生指數上升約20%，而聯交所再次躋身首次公開發售集資額全球第一的位置。於本期間，香港首次公開發售集資額約為1,071億港元，較截至二零二四年六月三十日止六個月（「先前期間」）躍升逾700%。本期間有42間新上市公司（先前期間：30間新上市公司）。首次公開發售主要集中於七大A+H股上市公司，佔集資總額的72%。於本期間，聯交所在二零二五年一月進一步實施無紙化上市改革，要求香港上市發行人主要利用電子方式與股東溝通，例如選擇不再發出首次公開發售的紙本申請表格。此舉進一步導致香港上市發行人對印刷紙本文件的需求減少，而我們的核心財經印刷業務亦無可避免地受到不利影響。

於本期間，本集團錄得收益約53.3百萬港元，較先前期間減少15.6%。為應對嚴峻的行業環境，本集團實施嚴格的成本控制措施。因此，本集團於本期間的純利跌幅與收益相符，約為4.5百萬港元。

可持續發展為我們業務營運的核心要素。於本期間，我們與業務夥伴維持緊密合作，保護環境及我們營運所在的社區。為提升環境、社會及管治（「環境、社會及管治」）標準，我們實施不同可持續營運及環保措施，包括減少紙張及能源消耗。自二零二五年一月一日起，聯交所對發行人的新氣候相關披露規定生效。我們承諾遵守該等新法規，並將努力實現我們的環境、社會及管治披露。

財務回顧

收益

於本期間，本集團錄得收益約53,346,000港元，較先前期間減少15.6%（先前期間：約63,221,000港元）。減少主要由於聯交所進一步擴大無紙化上市機制，導致香港上市發行人對印刷紙本文件的需求減少。於本期間，核心印刷服務收益約為27,593,000港元（先前期間：約32,273,000港元），按期減少14.5%。翻譯服務收益按期減少17.6%至約21,465,000港元（先前期間：約26,035,000港元）。於本期間，媒體發布服務收益約為4,288,000港元（先前期間：約4,913,000港元），按期減少12.7%。由於客戶減少外判服務及市場競爭加劇，本期間翻譯及媒體發布工作數目減少。

服務成本

於本期間，本集團的服務成本按期減少13.8%至約24,889,000港元（先前期間：約28,868,000港元）。本期間毛利按期減少17.2%至約28,457,000港元（先前期間：約34,353,000港元），本期間毛利率輕微下跌至53.3%（先前期間：54.3%）。

其他收益及虧損淨額

由於利息收入減少及金融資產公平值的未變現虧損，本集團的其他收益淨額較先前期間減少38.9%至本期間約563,000港元（先前期間：約921,000港元）。

銷售、分銷及行政開支

於本期間，銷售、分銷及行政開支較先前期間減少15.8%至約21,446,000港元（先前期間：約25,479,000港元）。在收益下降的情況下，本集團嚴格控制銷售、分銷及行政開支。

財務成本及稅項

於本期間，財務成本約為829,000港元，按期增加24.7%（先前期間：約665,000港元），此乃由於二零二四年三月續租辦公室物業的融資開支已全面反映。本期間稅項按期減少2.7%至約747,000港元（先前期間：約768,000港元）。

期間溢利及盈利能力

綜上所述，本集團的純利約為4,477,000港元，較先前期間減少15.6%（先前期間：約5,302,000港元）。純利率在嚴格成本控制措施下維持穩定，為8.4%（先前期間：8.4%）。

資產負債比率

於二零二五年六月三十日，本集團的租賃負債總額約為28,697,000港元（二零二四年十二月三十一日：約36,419,000港元），而本集團的負債比率為0.34（二零二四年十二月三十一日：0.46）。

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團的銀行結餘及現金維持在穩健水平，約為52,547,000港元（二零二四年十二月三十一日：約55,298,000港元）。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團的流動比率（流動資產除以流動負債）分別為3.2倍及3.4倍。

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團聘用合共120名（二零二四年六月三十日：114名）全職僱員。於本期間，員工成本總額（包括董事酬金）約為24,726,000港元（先前期間：約26,035,000港元）。本集團僱員的薪酬組合包括基本薪金、津貼、醫療計劃、退休計劃供款、佣金、酌情花紅及以權益結算的股份付款。本集團的薪酬政策（包括晉升、花紅、加薪及其他福利）乃根據本集團的營運業績、僱員個人表現、工作經驗、相關職責、績效、資歷及能力，以及可與現行市場慣例、標準及數據比較的福利制定。本集團的薪酬政策由本集團管理層定期檢討。本集團亦為僱員提供及安排在職培訓。於本期間，本集團員工的忠誠及勤奮表現得到廣泛嘉許及肯定。

此外，本公司已於二零一五年八月十二日採納購股權計劃（「該計劃」）。於二零二四年九月六日，本公司已根據該計劃向若干參與者授出25,600,000份購股權。於二零二五年六月三十日，尚未行使的購股權數目為25,600,000份（二零二四年十二月三十一日：25,600,000份）。該計劃於二零二五年八月十二日屆滿。

前景

展望未來，首次公開發售申請數目反映香港首次公開發售市場的蓬勃發展，當中包括截至二零二五年六月三十日的219間申請公司。此數字包括破記錄的210間尋求在聯交所主板上市的申請公司，較二零二四年十二月三十一日的86間申請公司增加一倍以上。這股熱潮將顯著提升香港於年末在全球首次公開發售市場的地位。儘管即將進行的首次公開發售集資仍可能集中在幾間大型上市企業，惟本集團將繼續加強銷售力度，以在市場上競爭。同時，預期主要國家於今年稍後時間減息，此或有助改善投資氣氛。然而，整個財經印刷行業仍受到聯交所先前推行無紙化上市改革的影響。印刷紙本上市文件的需求仍會受到影響。儘管如此，我們將進一步提升在品牌、網絡及服務方面的核心競爭力，並加強成本控制措施。我們將一如既往全力以赴，把握機遇。

企業管治常規

於本期間，本公司一直採納上市規則附錄C1所載企業管治守則的原則及守則條文。

遵守法例及法規

於本期間，本集團已遵守適用於本集團業務經營的所有法例及法規。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事進行證券交易

董事會已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其規管董事證券交易的行為守則。經向每位董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於本期間一直遵守標準守則所載的規定準則。

報告期後事項

本期間後及截至本公告日期，並無發生任何重大事項。

股息

於二零二五年八月二十二日舉行的董事會會議上，董事會議決不就截至二零二五年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團於本期間的未經審核簡明綜合業績(包括本公司之本公告以及本集團所採納會計原則及慣例)，並就此與本公司管理層進行商討，並認為有關財務資料及公告乃按照適用會計準則、上市規則及其他適用法例規定編製，並已作出充分披露。

刊登中期業績公告及中期報告

二零二五年中期報告將於適當時候寄發予股東，並於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.ref.com.hk)刊登。本公告亦可於上述網站查閱。

承董事會命
REF Holdings Limited
主席
劉文德

香港，二零二五年八月二十二日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事范嘉茵女士；非執行董事劉文德先生(主席)；及獨立非執行董事李翰文先生、梁志雄先生及黃灌球先生。